

**WAJAX LIMITED**

✓ SEMI-ANNUAL REPORT
for the six months ended
June 30, 1978

To the shareholders:

Net earnings for the 6 months ended June 30, 1978 were \$2,220,000 or 68¢ per share compared with \$2,308,000 or 71¢ per share in 1977 — a reduction of 3.4%. Gross revenues increased by 14.5% from \$52,370,000 to \$59,999,000. Profit margins remained under pressure but the rate of return improved in the second quarter over that of the first quarter.

Generally buoyant conditions prevailed in Western Canada during the first half and these were in contrast to the slower tempo of business in Eastern Canada. A low level of activity in the Mining Equipment Division was further aggravated by strikes (now settled) in the iron ore range of Quebec and Labrador.

Order intake, continuing at a high level through the second quarter, supports our earnings forecast for the year at a level marginally exceeding that of 1977.

In a move designed to strengthen the Ontario coverage of the Materials Handling Division, Wajax has reached agreement in principle to acquire the shares of LFT Materials Handling Limited of Toronto. With gross revenues of approximately two million dollars annually, LFT's lift truck rental and sales activities, concentrated in the London-Hamilton-Toronto triangle, are viewed as an effective complement to those of Wajax in terms of geographical coverage and expertise.

Quarterly dividends of 14¢ per Class A share and per Class B share were paid on January 31, April 28, and July 31, 1978 and further dividends at the same rate have been declared payable on October 31 to shareholders of record October 16.

On behalf of the Board,

R.W. Chorlton,
Chairman and Chief
Executive Officer.

August 11, 1978



WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS (Unaudited)
in thousands of dollars, except per share data

	6 months ended June 30		3 months ended June 30	
	1978	1977	1978	1977
Gross revenue	\$59,999	\$52,370	\$33,412	\$29,617
Earnings before the undernoted	\$ 4,231	\$ 4,503	\$ 2,424	\$ 2,537
Interest and amortization on long term debt	426	438	213	219
Earnings before income taxes	3,805	4,065	2,211	2,318
Income taxes	1,585	1,757	948	1,013
Net earnings for the period	\$ 2,220	\$ 2,308	\$ 1,263	\$ 1,305
Earnings per share	68¢	71¢	39¢	40¢
Weighted average number of shares outstanding	3,262,204	3,236,068		

Note: All figures are subject to year end audit and adjustments.

WAJAX LIMITED
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Unaudited)
for the six months ended June 30 — in thousands of dollars

	1978	1977
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the period	\$ 2,220	\$ 2,308
Add charges not requiring outlay of funds:		
Depreciation and amortization of fixed assets	304	246
Other	6	23
Issue of common shares	230	104
Working capital of subsidiaries at date of acquisition	273	—
	<u>\$ 3,033</u>	<u>\$ 2,681</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Purchase of shares of subsidiaries	1,122	—
Purchase of land and buildings in conjunction with acquisition of subsidiaries	1,100	—
Purchase of fixed assets — net	527	522
Decrease in long term debt	250	—
Dividends	913	842
	<u>\$ 3,912</u>	<u>\$ 1,364</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	<u>\$ (879)</u>	<u>\$ 1,317</u>
WORKING CAPITAL at June 30	\$25,974	\$25,903



WAJAX LIMITÉE

RAPPORT SEMESTRIEL
pour les six mois terminés le
30 juin 1978

Aux actionnaires:

Les bénéfices nets pour les six mois terminés le 30 juin 1978 s'élevèrent à \$2,220,000 ou à 68¢ par action en comparaison de \$2,308,000 ou de 71¢ par action en 1977. Il s'agit d'une diminution de 3.4%. Les revenus bruts augmentèrent de 14.5% alors qu'ils étaient de \$52,370,000 pour atteindre \$59,999,000. Durant le second trimestre, les marges de profit sont demeurées sous pression mais le taux de rendement s'est amélioré sur celui du premier trimestre.

Des conditions favorables en général sont survenues dans l'Ouest du Canada au cours du premier semestre et cette activité était en contraste à l'élan plus modéré des affaires dans l'Est du Canada. Un niveau faible d'activité à la Division d'équipement minier fut encore plus aggravé par des grèves (maintenant réglées) dans les régions de minerai de fer du Québec et du Labrador.

Les commandes, se continuant à un haut niveau au cours du deuxième trimestre, appuient nos prévisions de bénéfices pour l'exercice à un niveau dépassant légèrement celui de 1977.

Une décision destinée à renforcer le marché en Ontario de la Division de manutention des matériaux amena Wajax à conclure une entente de principe pour acquérir les actions de LFT Materials Handling Limited de Toronto. Avec des revenus bruts annuels d'environ deux millions de dollars, les activités de ventes et de locations des chariots-élévateurs, de LFT, concentrées dans le triangle formé entre London, Hamilton et Toronto, sont considérées comme un complément efficace aux activités de Wajax en terme de marché géographique et d'expertise.

Des dividendes trimestriels de 14¢ par action de classe A et par action de classe B ont été payés les 31 janvier, 28 avril et 31 juillet 1978 et d'autres dividendes au même taux sont déclarés payables au 31 octobre aux actionnaires inscrits aux registres le 16 octobre.

Au nom du Conseil d'administration,

R.W. Chorlton,
Président du Conseil
et chef de la direction

Le 11 août 1978



WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (non-vérifié)

en milliers de dollars, à l'exception des données par action

	Pour les six mois terminés le 30 juin		Pour les trois mois terminés le 30 juin	
	1978	1977	1978	1977
Revenu brut	\$59,999	\$52,370	\$33,412	\$29,617
Bénéfice avant les postes ci-dessous	\$ 4,231	\$ 4,503	\$ 2,424	\$ 2,537
Intérêt sur la dette à long terme et amortissement des frais financiers	426	438	213	219
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	3,805	4,065	2,211	2,318
Impôts sur le revenu	1,585	1,757	948	1,013
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2,220	\$ 2,308	\$ 1,263	\$ 1,305
Bénéfice par action	68¢	71¢	39¢	40¢
Moyenne pondérée des actions en circulation	3,262,204	3,236,068		

Note: Tous les chiffres sont sujets à la vérification et aux régularisations de fin d'année.

WAJAX LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non-vérifié)

pour les six mois terminés le 30 juin — en milliers de dollars

	1978	1977
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 2,220	\$ 2,308
Postes ne requérant pas de sortie de fonds:		
Amortissements des immobilisations	304	246
Autres éléments	6	23
Émission d'actions ordinaires	230	104
Fonds de roulement, à la date d'acquisition, des filiales acquises	273	—
	\$ 3,033	\$ 2,681
EMPLOI DES FONDS		
Achat d'actions de filiales	1,122	—
Achat de terrain et d'édifices effectué en relation avec l'acquisition de filiales	1,100	—
Achat d'immobilisations — net	527	522
Diminution de la dette à long terme	250	—
Dividendes	913	842
	\$ 3,912	\$ 1,364
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	\$ (879)	\$ 1,317
FONDS DE ROULEMENT au 30 juin	\$25,974	\$25,903